

Литература:

1. Гамидуллаева Л.А. Проблемы и перспективы модернизации экономики России // *Фундаментальные исследования*. – 2014. – № 11-9. – С. 2010-2015;

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

*Е.А. Лихобабенко, Е.Н. Камышанченко
г. Белгород, Россия*

Переход Российской Федерации к рыночной экономике стал истоком развития рынка ценных бумаг. Данное направление основано на обращении акций и облигаций отечественных компаний, которые, благодаря реализации ценных бумаг, получили возможность привлекать внешние средства для наращивания капитализации, а также создания прочного коммерческого кластера в экономике страны. Однако механизм фондового рынка подвержен разного рода рискам, где первоочередную роль играет действующая инфраструктура и функциональные особенности российского рынка ценных бумаг.

Анализируя взгляды отечественных и зарубежных экономистов в области теоретико-методологических основ фондового рынка, необходимо отметить, что существуют различные классификации и типологии элементов внутренней инфраструктуры рынка ценных бумаг, тем не менее, их следует обобщить и представить в общем виде. Прежде всего, это касается участников фондового рынка [3]. Так участниками рынка ценных бумаг признаются: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, саморегулируемые организации и государство. Следующим этапом исследования данного вопроса является формирование комплексного понятия «инфраструктура фондового рынка», которые отвечает современным экономическим требованиям. Так, опираясь на существующий опыт, под инфраструктурой фондового рынка следует понимать систему взаимосвязанных структур, главной функцией которых является соблюдение установленных законодательных норм, проведение процедур оптимизации рынка, а также техническое обслуживание участников рынка [1]. В результате роста числа участников рынка, совершенствовании технологий повышается и количество сделок на фондовом рынке, которые необходимо обработать и проконтролировать, именно эта мера провоцирует развитие инфраструктуры. Исходя из этого, разумно полагать, что инфраструктура фондового рынка напрямую зависит от объема и состава участников, используемых инструментов и уровня оборота. В общем понимании данный вывод определяет задачи, выполнение которых обеспечит стабильность развития системы:

- проведение калькуляции себестоимости сделок на бирже;
- минимизация удельной стоимости проводимых сделок;
- прогнозирование и выявление рисков при операциях на фондовом рынке;
- эффективное управление рисками.

Таким образом, создание эффективной инфраструктуры фондового рынка и снижение уровня риска в данной области связано с проработкой технологических, административных и финансовых решений. Целесообразно на данном этапе выстроить устройство фондового рынка России, при этом указать не только основные элементы, то и вспомогательные структуры, функционирующие на рынке. Благодаря выстроенной схеме, можно выявить основные свойства каждого из элементов структуры. В первую очередь необходимо выделить регулирующий орган, которым является государство. На него возлагается функция контроля за проведением операций на фондовом рынке, осуществление выдачи лицензий, формирование и совершенствование нормативной базы финансового механизма. С целью

повышения эффективности работы государственных регуляторов создаются специализированные объединения, которые называются «СРО», то есть саморегулирующие организации. Основной функцией подобных структур является выполнение части обязательств, которые несет основной регулятор (рис. 1).

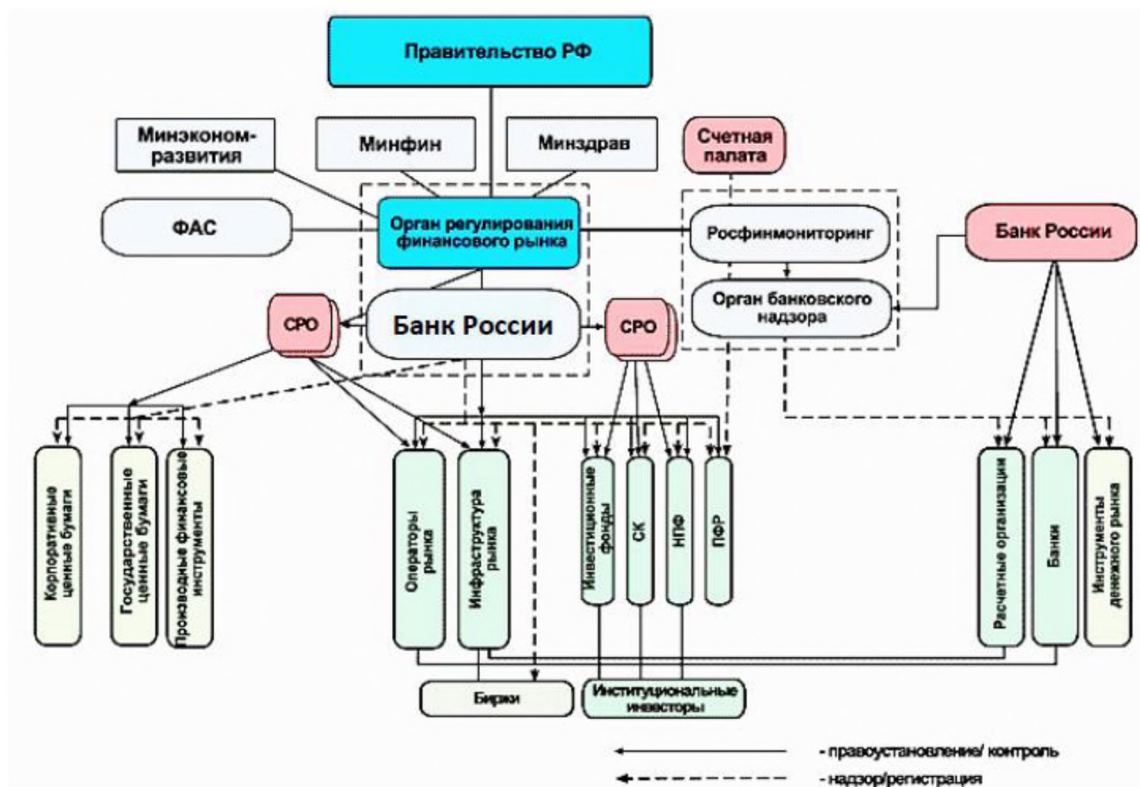


Рис. 1. Структура организационно-экономического механизма регулирования финансового рынка Российской Федерации

Источник: [2].

Следует заметить, что в России имеются отличительные черты, не характерные зарубежному опыту. Так регистраторы и депозитарии имеют мощную взаимосвязь, которая закреплена на основе соглашений. Кроме того, задачи расчетной палаты и депозитария выполняет лишь одна структура НКО «Национальный Расчетный Депозитарий». Рассматривая отечественную структуру фондового рынка по типу инвесторов, было выявлено, что наибольшую долю занимают частные российские и иностранные инвесторы (рис.2.).



Рис.2. Структура фондового рынка по типу клиентов за 2016 год

Источник: [3].

При анализе структуры объемов торгов выявлено преобладание сделок с главными инструментами фондового рынка – акциями и паями [3]. В ближайшее время российский фондовый рынок обзаведется новыми инструментами, это связано с вовлечением страны в общемировую практику. Ведь запуск Российских депозитарных расписок (РДР) и иностранных ценных бумаг означают возможность прихода на русский рынок иностранных эмитентов, а также запуск биржевых облигаций и структурированных товаров долгового рынка и рынка деривативов, продиктованы желанием увидеть на российском биржевом рынке инструменты, которые удачно освоены на мировом рынке [4].

Однако на сегодняшний день фондовый рынок Российской Федерации имеет характерные для развивающегося рынка неразрешенные проблемы, которые оказывают сдерживающий эффект на внедрение новых инструментов, а также оптимизации внутренней инфраструктуры:

во-первых, необходимо пересмотреть существующее законодательство в области рынка ценных бумаг. Это связано с расширением возможностей рынка, внедрением срочного рынка, появлением новых нарушений в использовании инсайдерской информации, все указанные аспекты являются непроработанными в нормативно-правовой базе;

во-вторых, монопольное регулирование организаций биржевой торговли в лице Центрального Банка является показателем неразвитости системы управления;

в-третьих, отсутствует зависимость между ростом ВВП и ростом индексов, что связано с высоким влиянием рейтинговых агентств, которые зачастую дают субъективные оценки относительно конкретных объектов инвестирования.

Таким образом, развитие фондового рынка в Российской Федерации зависит от решения обозначенных проблем, то есть совершенствование и изменение нормативно-правового законодательства, установление минимальных административных барьеров и дифференциации системы управления, укрепление срочного рынка, и одновременно рынка коллективных инвестиций, привлечение новых инвестиций, особенно частного характера, обеспечение защиты прав мелкого инвестора.

Литература:

1. Андрюшин С. А. Научные основы организации системы фондового рынка [Текст] / С. А. Андрюшин, А. З. Дадашев // Депозитариум. – 2015 – № 4 – 106 с.
2. Справочная правовая система «Консультант»: электронный справочник// «Консультант», [Электронный ресурс]: 2017. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 25.04.2017)
3. Официальный сайт Московской биржи: электронные материалы // «Рынок ценных бумаг», [Электронный ресурс]: 2017. – Режим доступа: <http://moex.com> (дата обращения 25.04.2017)
4. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]: 2017. – Режим доступа: www.cbr.ru. (дата обращения 25.04.2017)

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ АРМЕНИИ

М.Е. Петросян
г. Ереван, Республика Армения

Проблемы рационального распределения производительных сил всегда находятся в центре внимания правительств любых стран. Рыночные механизмы не всегда своевременно реагируют на эти процессы, порой имеющие стратегическое значение для развития страны в целом. С этих позиций трудно переоценить роль государственного регулирования, поскольку